

通信行业

赵军华

0755-82026822

zhaojunhua@cjis.cn

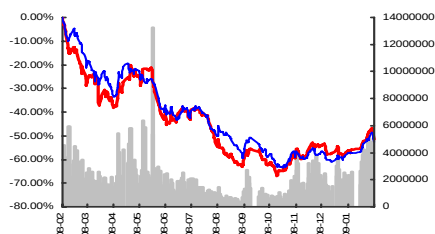
评级调整： 维持

行业基本资料

上市公司家数	32
总市值 (亿元)	2250
占 A 股比例 (%)	0.40%
平均市盈率 (倍)	38

行业表现

(%)	1M	3M	6M
通信行业	14.03	54.05	20.1
上证综合指数	11.23	16.16	-4.74



相关报告

通信行业

看好

电子信息产业振兴规划获通过，利好通信行业

2009 年 2 月 18 日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过电子信息产业调整振兴规划，我们认为电子信息产业振兴规划从长期而言，必将对通信行业产生重大的影响。其对 TD 产业链企业、对光设备和光纤光缆公司都将产生积极作用。

投资要点：

- **电子信息产业振兴规划提出完善 TD-SCDMA 产业价值链：**通过电信运营商在 3 年内完成覆盖全国的 TD-SCDMA 网络建设，带动国内通信设备制造业发展。重点完善 TD-SCDMA 产业链，结合国家科技重大专项，支持 LTE 演进技术发展，推动芯片、终端、测试设备产业化。
- **电子信息产业振兴规划提出开展下一代互联网商业应用：**支持电信运营商开展下一代互联网商业运用，加快宽带光纤接入和网络升级，带动国产通信设备的推广应用。支持服务模式创新，加快下一代互联网业务应用。
- **规划有利于 TD-SCDMA 产业链相关企业：**规划提出的完善 TD-SCDMA 产业链，有利于中国移动、中兴通讯、烽火通信、中创信测、武汉凡谷等相关企业。我们认为，TD-SCDMA 产业链完善的最大受益者是中国移动和中兴通讯。
- **规划有利于光设备和光纤光缆公司：**规划提出的开展下一代互联网商业应用，加快宽带光纤接入和网络升级，将利好中兴通讯、烽火通信等光设备公司，同时利好烽火通信、中天科技、亨通光电等光纤光缆公司。
- **规划有利于外向型企业，有利于解决其融资问题：**规划明确提出要加大对外向型企业的扶持力度，这有利于中兴通讯、武汉凡谷等国外收入占比较高的通信设备厂商。将通过出口信贷、信用保险等方式来解决其融资问题，有利于规避市场一直担心的信贷风险。
- **规划提出要通过研发和产业化补助、政府采购、贷款贴息、高新技术企业认证等多种方式来扶持 TD-SCDMA 产业链相关公司、光设备及光纤光缆公司，**我们认为这种效果将在长期反映为相关上市公司的业绩表现。

2009年2月18日国务院总理温家宝主持召开国务院常务会议，审议并原则通过电子信息产业调整振兴规划，我们认为电子信息产业振兴规划从长期而言，必将对通信行业产生重大的影响。本文从三个方面进行解读：1、规划中涉及到通信行业的内容；2、规划将对哪些企业产生直接影响；3、影响主要体现在哪些方面。

1. 电子信息产业振兴规划涉及通信行业相关内容一览

电子信息产业振兴规划涉及电子和通信两个行业，且其对电子行业所陈述内容更多，我们在下文把规划中所涉及到的通信行业的内容摘录如下，以方便投资者从通信行业的角度去解读规划：

(1)、三大任务中与通信行业相关：以应用带发展，大力推动业务创新和服务模式创新，强化信息技术在经济社会各领域的运用，着重在通信设备、信息服务和信息技术应用等领域培育新的增长点。其中，具体内容有：

以第三代移动通信、下一代互联网建设为契机，加快通信设备产业发展。通过 TD-SCDMA 等新一代移动通信网络建设，加快开发适应 3G 网络特点和移动互联网需求的新业务、新内容，带动系统和终端产品的升级换代，推动系统设备、芯片、手机研发，打造新一代移动通信产业链，开展 LTE、4G 等后续技术的研究和产业化。通过下一代互联网建设和宽带通信网络升级，大力推动相关应用以及 IPTV、手机电视等服务模式创新，支持企业开发基于先进网络技术的系统设备、应用终端，加速光纤接入网络建设，带动相关产业链的快速发展。

培育新业务新模式，促进信息服务业创新发展。扶持 IT 咨询、管理、监理/评测/认证、教育培训以及游戏动漫等产业发展。

(2)、六大工程中与通信行业相关：

新一代移动通信（TD-SCDMA）产业完善，主要建设内容：通过电信运营商在 3 年内完成覆盖全国的 TD-SCDMA 网络建设，带动国内通信设备制造业发展。重点完善 TD-SCDMA 产业链，结合国家科技重大专项，支持 LTE 演进技术发展，推动芯片、终端、测试设备的产业化，建立 TD-SCDMA 终端和系统设备研发测试平台和可靠性实验环境。支持 TD-SCDMA 的行业应用，先期建立试验网络及示范系统。围绕 3G 和移动互联网发展，支持新型服务业务创新发展。

计算机和下一代互联网应用，主要建设内容：三年内完成政务外网向下一

代网过渡。支持电信运营商开展下一代互联网商业运用，加快宽带光纤接入和网络升级，带动国产通信设备的推广应用。支持服务模式创新，加快下一代互联网业务应用。完善下一代互联网试验验证平台，开展关键技术研发和网络安全研究，研制无线宽带移动多媒体终端，支持关键设备、软件和终端产品研发和产业论。

2. 规划将对哪些企业产生影响

我们认为，规划中涉及到对于 TD 产业链的建设、光进铜退等方面的内容，这必将对中国移动、中兴通讯、烽火通信、中创信测、武汉凡谷、中天科技、亨通光电等企业产生影响。

表格 1: 电子信息产业振兴规划所涉及主要通信企业

规划内容	要点概述	主要涉及企业
新一代移动通信（TD-SCDMA）产业完善	TD 产业链	中国移动 中兴通讯 烽火通信 中创信测 武汉凡谷 中兴通讯 烽火通信 中天科技 亨通光电
计算机和下一代互联网应用	宽带光纤	

资料来源：中投证券研究所整理

3. 规划将对所涉及企业产生何种影响

规划为了达成三大任务、六大工程的产业振兴目标，共出台了 10 项相关举措，包括：加大财政投入力度、改善投资环境、加快出台和落实财税扶持政策、加大对外向型企业的支持力度、支持信息技术在传统产业中的应用、强化自主创新能力建设、完善融资体系、支持优势企业并购重组、扩大国内需求、建立产业安全和损害预警机制。

我们认为，这 10 项举措将对通信行业所涉及的企业产生重要影响，具体的影响内容如下表所示：

表格 2: 规划对通信企业产生影响的主要方面

涉及行业	具体影响企业	影响方面
TD 产业链	中国移动	研发和产业化补助
	中兴通讯	政府采购
	烽火通信	贷款贴息
	中创信测	高新技术认证
	武汉凡谷	
宽带光纤	中兴通讯	研发和产业化补助
	烽火通信	政府采购
	中天科技	贷款贴息
	亨通光电	高新技术认证
外向型企业	中兴通讯	出口信贷
	武汉凡谷	信用保险

资料来源: 中投证券研究所整理

投资评级定义

公司评级

强烈推荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 30%以上
推 荐: 预期未来 6~12 个月内股价升幅 10%~30 %
中 性: 预期未来 6~12 个月内股价变动在 $\pm 10\%$ 以内
回 避: 预期未来 6~12 个月内股价跌幅 10%以上

行业评级

看 好: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现优于市场指数 5%以上
中 性: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现相对市场指数持平
看 淡: 预期未来 6~12 个月内行业指数表现弱于市场指数 5%以上

分析师简介

赵军华: 中投证券研究所通信行业研究员, 南开大学经济学硕士, 三年电信运营商工作经验, 2008 年加盟中投证券研究所

主要研究覆盖公司: 中国联通、中国移动、中国电信、中兴通讯、武汉凡谷、烽火通信、中天科技、亨通光电、中创信测、北纬通信、东信和平

免责声明

本报告由中国建银投资证券有限责任公司(以下简称“中投证券”)提供, 旨在派发给本公司客户使用。未经中投证券事先书面同意, 不得以任何方式复印、传送或出版作任何用途。合法取得本报告的途径为本公司网站及本公司授权的渠道, 非通过以上渠道获得的报告均为非法, 我公司不承担任何法律责任。

本报告基于中投证券认为可靠的公开信息和资料, 但我们对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证。中投证券可随时更改报告中的内容、意见和预测, 且并不承诺提供任何有关变更的通知。

本公司及其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易, 也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或金融产品等相关服务。

本报告中的内容和意见仅供参考, 并不构成对所述证券的买卖出价。投资者应根据个人投资目标、财务状况和需求来判断是否使用报告所载之内容和信息, 独立做出投资决策并自行承担相应风险。我公司及其雇员不对使用本报告而引致的任何直接或间接损失负任何责任。

中国建银投资证券有限责任公司研究所

公司网站: <http://www.cjis.cn>

深圳	北京	上海
深圳市福田区益田路 6003 号荣超商务中心 A 座 19 楼 邮编: 518048 传真: (0755) 82026711	北京市西城区闹市口大街 1 号长安兴融中心 2 号楼 7 层 邮编: 100031 传真: (010) 66276939	上海市静安区南京西路 580 号南证大厦 16 楼 邮编: 200041 传真: (021) 62171434